

INDICADORES Y PROSPECTIVA ECONÓMICA Y SOCIAL

Investigadores USAL:

Director Massot, Juan Miguel (miguel.massot@usal.edu.ar); Martín, Gustavo Federico

Resumen

El proyecto tuvo como objetivo principal la elaboración de modelos cuantitativos prospectivos e indicadores económicos propios para poder evaluar, con anticipación, los efectos a corto y largo plazo de políticas económicas y *shocks* en la economía argentina. Como objetivo específico, se propuso la elaboración de indicadores propios que satisfagan la necesidad de complementar o suplir las estadísticas oficiales.

En lo que refiere a las metodologías aplicables, se concluyó que a los efectos de establecer relaciones, en lo posible estables, entre variables financieras, monetarias, fiscales y reales que sirvan para la construcción de dichos modelos, es apropiado utilizar enfoques de series de tiempo convencionales; como los expuestos en Hamilton (1989) para realizar análisis de tipo univariado y multivariado, y el criterio experto. Para los estudios de macroeconomía aplicada y la construcción de indicadores propios, se juzgó apropiado aplicar la metodología expuesta por Stock y Watson (1999) sobre componentes principales, con las consideraciones realizadas en los manuales sobre series de tiempo, y los aportes de Canova (2007) en lo que se refiere al uso de métodos macroeconómicos.

Las estimaciones logradas mediante estos métodos permitieron concluir que la economía en los últimos años debió su evolución tanto factores económicos estructurales como a las decisiones de política económica. El hecho que existieran limitantes institucionales a nivel financiero y de movilidad de capitales perjudicó sobremanera variables clave que tienen que ver con la inversión, consumo durable y precios. Asimismo, fue posible establecer mediante el Indicador de Actividad (INA-USAL) tanto el estado de la actividad económica en tiempo real, como si esta se encontraba sobrecalentada en base a la información agregada de más de 50 variables, que cubrían casi todos los aspectos de la economía. Si bien hubo dificultades generadas por los productores de estadísticas oficiales, el equipo de investigación logró el objetivo de construir indicadores que proveyeran, de manera adelantada, información acerca del estado de la economía en tiempo real; que permitieran proyectar variables (participar en el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA) y predecir recesiones, al menos hasta el deterioro de la calidad de las variables utilizadas.

Palabras clave: indicadores; series de tiempo; coyuntura; *nowcast*; ciclos económicos.

Abstract

The project had as its main goal the development of quantitative models and proprietary prospective economic indicators to assess in advance the short- and long-term effects of economic policies and political shocks in the Argentine economy. As a specific goal, the development of specific indicators was raised to satisfy the need to complement or replace official statistics.

Regarding methodological aspects, researchers concluded that for the purposes of model building and establishing relationships possible stable between, financial, monetary and fiscal variables we have used the approach for time series as set forth in Hamilton (1989) for univariate and multivariate models, and expert judgment. Whereas studies of applied macroeconomics and construction of own indicators, researchers concluded that the methodology set by Stock and Watson (1999) on principal components, with the findings made in the manuals on time series, and the contributions of Canova (2007) in regards of the use of macro-econometric methods.

On the results of estimates, researchers concluded that, in recent years, the economy owes its evolution both to structural economic factors and economic policy decisions. The fact that there were institutional limits to financial and capital mobility greatly damaged key variables that have to do with investment, durable consumption and prices. It was also possible to establish via the Activity Indicator (AIN-USAL) both the state of economic activity in real time and whether economic activity was overheated based on aggregating more than 50 data variables covering almost all aspects of the economy. While there were difficulties created by the producers of official statistics, the research team achieved the goal of building indicators that provided information about the state of the economy in real time in advance, forecast variables (participate in the Market Expectations Survey of the Central Bank), and predict recessions, at least until the deterioration in the quality of the variables used.

Keywords: indicators; time series; current Economy; nowcast; economic circles.